



# GYORSELEMZÉS

## A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2026

I. NEGYEDÉV

A nyilvános elemzés elérhető az MNB honlapján:

<https://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemlzesek-tanulmanyok-statisztikak/gyorselemlzesek/gyorselemlzes-a-fizeti-merleg-alakulasarol>

## *Mérséklődött a folyó fizetési mérleg többlete*

**2026 első negyedében a folyó fizetési mérleg négy negyedéves GDP-arányos többlete 1,2 százalékot tett ki.** A negyedében a folyó fizetési mérleg 251 millió eurós többletet jelzett, ami 926 millió euróval kisebb az egy évvel korábbi értékénél (1. ábra). A szezonálisan igazított egyenleg 2026 első negyedében a GDP 0,6 százalékát tette ki, míg a négy negyedéves többlet az előző negyedévhez képest 0,5 százalékponttal csökkenve, a GDP 1,2 százalékán alakult (2. ábra). A folyó fizetési mérleg négy negyedéves egyenlegének változása mögött a külkereskedelmi egyenleg csökkenése állt, miközben a jövedelemegyenleg és a viszonzatlan átutalások enyhe javulást mutattak.

**A külkereskedelem négy negyedéves GDP-arányos többlete az első negyedévben 3,8 százalékra mérséklődött.** Az **áruforgalom** első negyedévi 471 millió eurós hiánya közel 1,3 milliárd euróval elmaradt az előző év azonos időszakának egyenlegétől, ami az energián kívüli áruegyenleg többletének közel 1,8 milliárd eurós mérséklődéséből eredt, míg az energiaegyenleg hiánya – az iráni háború kedvezőtlen hatásának kibontakozását megelőzően – közel 0,5 milliárd euróval csökkent. Az euróban számított árukivitel a lassan élénkülő feldolgozóipar mellett mintegy 4 százalékkal meghaladta a tavalyi szintjét. Ezzel párhuzamosan az áruimport éves összevetésben – elsősorban a gépek és szállítóeszközök bővülő behozatala miatt – 8 százalékot meghaladó mértékben emelkedett. A **szolgáltatás egyenleg** közel 2,2 milliárd eurós első negyedévi többlete 68 millió euróval meghaladta az egy évvel ezelőtti értékét, amihez leginkább a turizmus és az egyéb üzleti szolgáltatások járultak hozzá, míg a távközlési, számítástechnikai és informatika szolgáltatások egyenlegének változása ellentétes irányba hatott.

A **jövedelemegyenleg** mintegy 1,4 milliárd eurós hiánya 48 millió euróval alacsonyabb volt az egy évvel korábbi szintnél, ami a munkajövedelmek egyenlegének érdemi javulásához kötődött, miközben a részesedések és a kamategyenleg hiánya nőtt, így a négy negyedéves GDP-arányos jövedelemegyenleg hiány 2,8 százalékra süllyedt. A **viszonzatlan folyó átutalások** egyenlege az EU-tól származó folyó transferek felhasználásának bővülése mellett éves összevetésben 250 millió euróval emelkedett, így 93 millió eurós hiányt mutatott, a négy negyedéves GDP-arányos mutató pedig 0,3 százalékra emelkedett.

A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2026 első negyedében 869 millió euro volt, ami 756 millió euróval elmaradt az egy évvel korábbi értékétől. A négy negyedéves külső finanszírozási képesség így a GDP 1,8 százalékára csökkent (3. ábra).

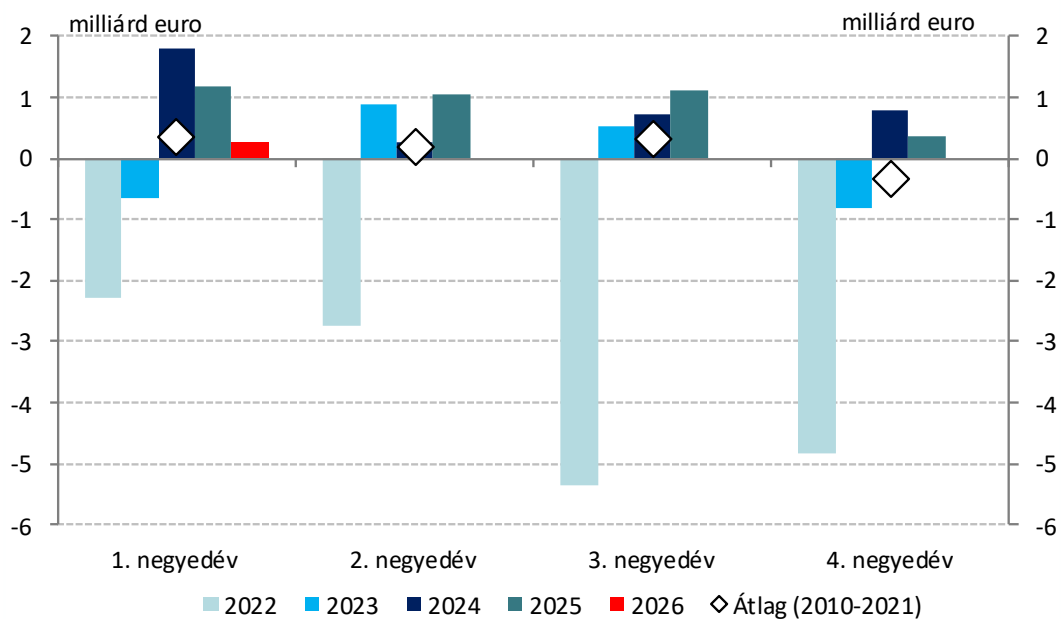
A **pénzügyi mérleg** adatai alapján az első negyedévben a nettó közvetlentőke-befektetések (FDI) kevésbé mérséklődtek mint az előző év azonos időszakában, amivel párhuzamosan jelentősen nőtt a nettó külső adósság (4. ábra). A közel 1 milliárd eurós **nettó közvetlentőke**-kiáramláshoz elsősorban a kifizetésekhez kapcsolódó tulajdonosi hitelek növekedése járult hozzá, miközben – szintén a tulajdonosi hitelekhez kapcsolódóan – a magyarországi közvetlentőke-befektetések egyenlege is enyhén negatív volt. Ezzel szemben a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően 2,9 milliárd euróval emelkedett. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási igény az első negyedévben 1,3 milliárd euro volt.

2026 első negyedében a **külső adósságmutatók** kismértékben emelkedtek. A GDP-arányos, tulajdonosi hitelek nélküli bruttó külső adósság az előző negyedév végi szintről emelkedve, mintegy 67 százalékon állt. A nettó külső adósságot növelő tranzakciók hatását enyhítette az átértékelődés és a nominális GDP növekedés hatása, így az csak enyhén emelkedett. A szektorális bontást tekintve, a bankrendszer és a vállalatok nettó külső adósságrátájának növekedését részben ellensúlyozta az állam mutatójának csökkenése (5. ábra).

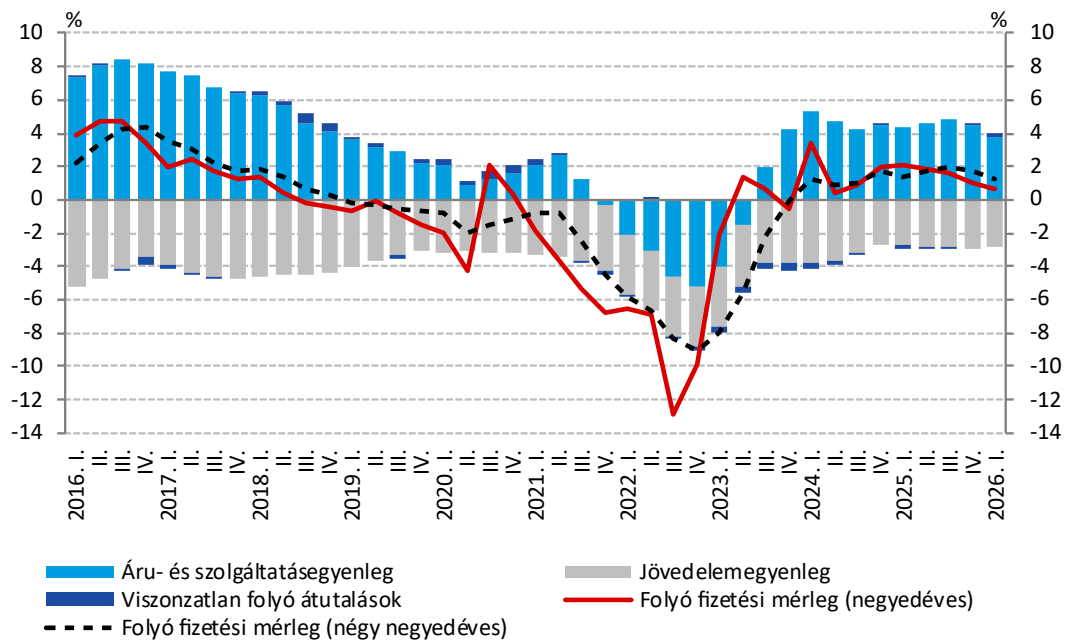
**Össességében megállapítható, hogy a folyó fizetési mérleg az első negyedévben – az áruegyenleg éves alapú mérséklődése ellenére is – többletet mutatott, így a négy negyedéves külső pozíció továbbra is magas szinten alakult.**

Budapest, 2026. június 26.

1. ábra: A folyó fizetési mérleg negyedéves alakulása

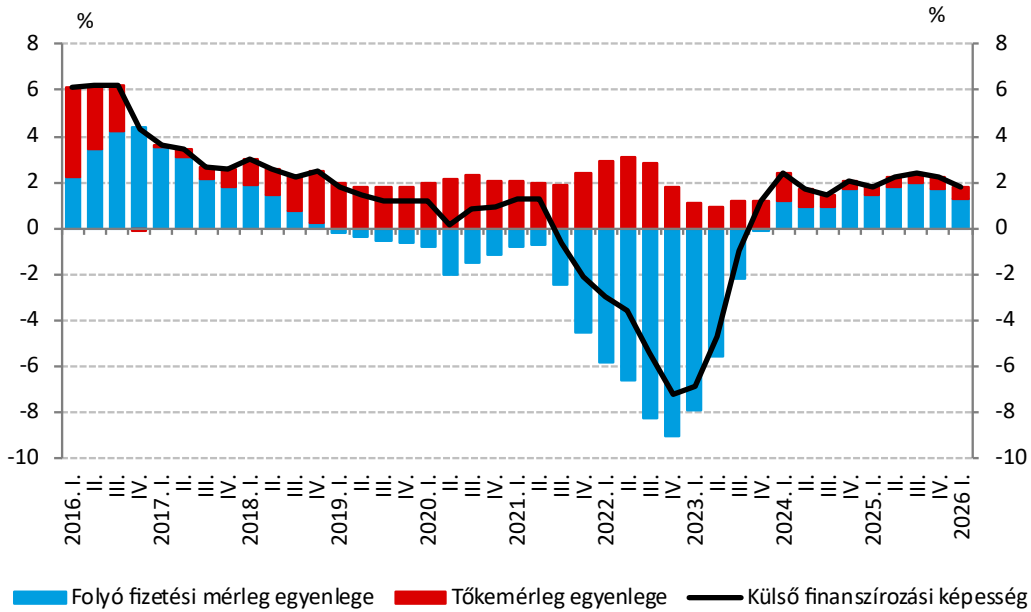


2. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



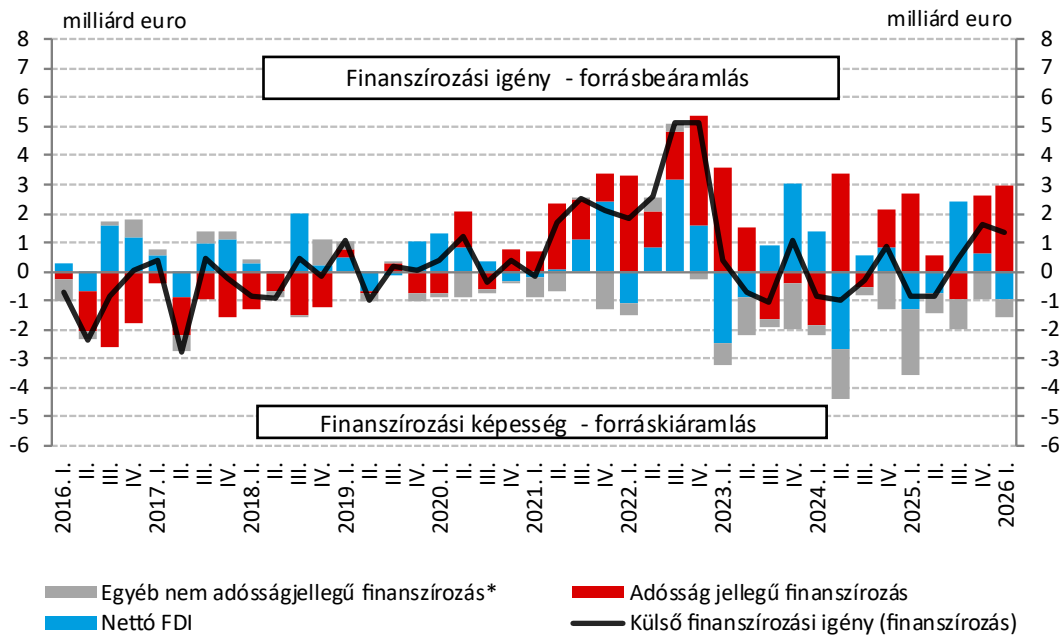
Megjegyzés: Négy negyedéves értékek, illetve a negyedéves fizetési mérleg is a GDP arányában.  
A negyedéves folyó fizetési mérleg szezonálisan igazítva.

3. ábra: A külső finanszírozási képesség alakulása



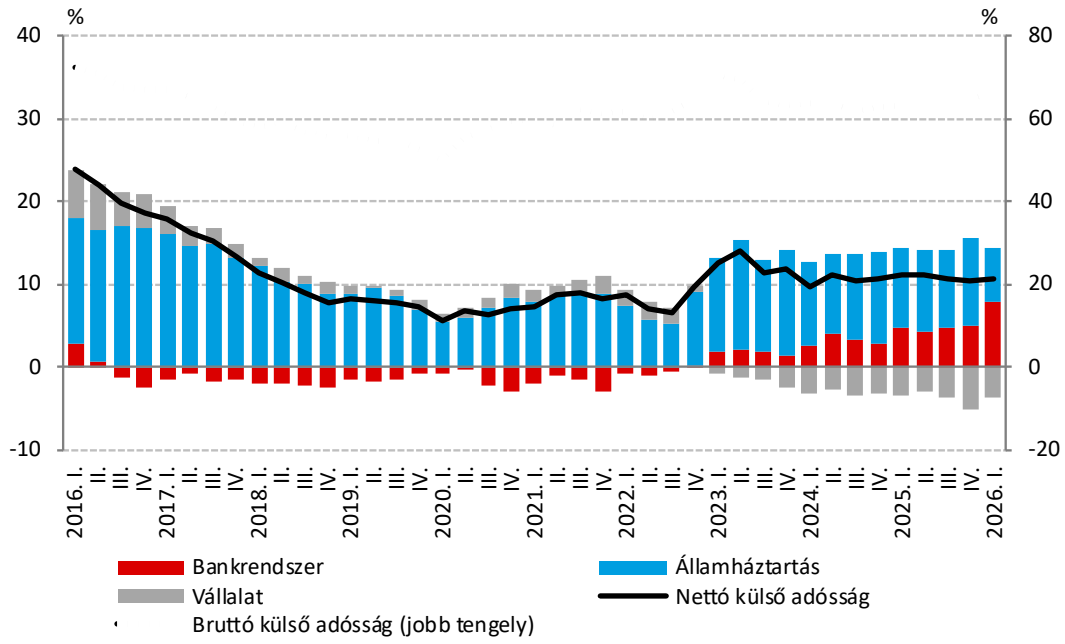
Megjegyzések: Négy negyedéves értékek a GDP arányában.

4. ábra: A külső finanszírozás szerkezete, tranzakciók



Megjegyzések: \*Nettó portfólió részvény befektetés és derivatív ügyletek.  
A számla és tömbarany követelések közötti átváltás technikai hatását kiszűrtük.

5. ábra: A nettó külső adósság szektorok szerinti felbontása és a bruttó külső adósság



Megjegyzések: GDP-arányos értékek, tulajdonosi hitel nélkül  
 A számla és tömbarany követelések közötti átváltás technikai hatását kiszűrtük.